

## ANALÝZA

## Liberecký kraj

Česká republika

### Obsah:

|   |    |
|---|----|
| UDĚLENÝ RATING                                      | 1  |
| ZÁKLADNÍ UKAZATELE                                  | 1  |
| ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU                        | 1  |
| PODROBNÉ ZDŮVODNĚNÍ UDĚLENÉHO RATINGU               | 2  |
| VÝSTUP Z BODOVACÍ KARTY BCA                         | 4  |
| O MOODY'S RATINGU MÍSTNÍCH A REGIONÁLNÍCH SAMOSPRÁV | 4  |
| FAKTORY RATINGU                                     | 6  |
| PŘÍLOHA I: FINANČNÍ UKAZATELE                       | 7  |
| SOUVISEJÍCÍ DOKUMENTY AGENTURY MOODY'S              | 10 |

### Kontakty

|                                    |                  |
|------------------------------------|------------------|
| PRAHA                              | +420.224.222.929 |
| Ivan Kuvík                         | +420.221.666.321 |
| Associate Analyst                  |                  |
| ivan.kuvik@moodys.com              |                  |
| Gjorgji Josifov                    | +420.221.666.340 |
| Assistant Vice President – Analyst |                  |
| gjorgji.josifov@moodys.com         |                  |
| LONDÝN                             | +44.20.7772.5454 |
| David Rubinoff                     | +44.20.7772.1398 |
| Managing Director – Sub Sovereigns |                  |
| david.rubinoff@moodys.com          |                  |

### Udělený rating

| Kategorie               | Moody's Rating |
|-------------------------|----------------|
| Výhled                  | Stabilní       |
| Národní rating subjektu | Aa1.cz         |

### Základní ukazatele

| (k 31. prosinci)                                   | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|--|------|------|------|------|------|
| Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)     | 15,4 | 13,2 | 11,9 | 15,0 | 17,9 |
| Splátky úroků/provozní příjmy (%)                  | 0,7  | 0,3  | 0,2  | 0,2  | 0,2  |
| Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)        | 5,3  | 7,8  | 6,5  | 6,2  | 8,2  |
| Saldo rozpočtu/celkové příjmy (%)                  | -2,8 | 11,6 | -1,2 | -1,8 | -1,0 |
| Běžné transfery/provozní příjmy (%) <sup>[1]</sup> | 97,6 | 96,8 | 94,3 | 94,7 | 95,6 |
| Kapacita samofinancování                           | 0,8  | 1,0  | 0,9  | 0,8  | 0,9  |
| Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)               | 14,0 | 8,4  | 8,4  | 10,4 | 13,9 |

<sup>[1]</sup> Běžné transfery = provozní dotace + sdílené daně

### Zdůvodnění uděleného ratingu

Národní rating Libereckého kraje Aa1.cz zohledňuje konzervativní přístup jeho vedení při řízení rozpočtu, což odráží téměř vyrovnané hospodaření kraje ke konci roku (před financováním). Rating také reflektuje zlepšení provozních výsledků kraje v uplynulém roce.

Rating ovšem bere v úvahu také postupný nárůst zadluženosti kraje, který v roce 2014 vytvoří mírný tlak na jeho dluhovou službu, a dále provozní prostředí s nízkým růstem příjmů, které i nadále omezuje rozpočet Libereckého kraje.

Agentura Moody's hodnotí v České republice na národní ratingové stupnici tři regionální samosprávy, všechny na úrovni Aa1.cz.

Tato analýza poskytuje hloubkové pojednání o ratingu Libereckého kraje a doporučuje se číst ji ve spojitosti s nejaktuálnějším Výrokem o ratingu a s relevantními ratingovými informacemi, které je možné nalézt na stránkách společnosti [Moody's](#).

---

### Silné stránky

Mezi silné stránky Libereckého kraje patří:

- » Zlepšení provozních výsledků v roce 2013 navzdory nízkému růstu příjmů.
- » Historicky nízké rozpočtové deficity.

---

### Slabé stránky

Mezi slabé stránky kraje patří:

- » Postupný nárůst zadluženosti a dluhové služby vytvoří mírný tlak na rozpočet v roce 2014.

---

### Ratingový výhled

Výhled ratingu je stabilní.

---

### Co by mohlo rating – ZVÝŠIT

Trvalé zlepšení provozních výsledků kraje na dvouciferné úrovni společně se stabilní úrovní zadluženosti by mohly mít pozitivní dopad na jeho rating.

---

### Co by mohlo rating – SNÍŽIT

Trvalý propad provozních výsledků kraje a prohloubení rozpočtového deficitu spojené s náhlým nárůstem zadluženosti by mohly mít negativní vliv na ratingové hodnocení kraje.

---

### Podrobné zdůvodnění uděleného ratingu

Rating Libereckého kraje je kombinací (1) základního úvěrového hodnocení (Baseline Credit Assessment, BCA) subjektu na úrovni a3 a (2) střední pravděpodobnosti podpory ze strany vlády za účelem předejít akutnímu nedostatku likvidity.

---

### Základní úvěrové hodnocení

#### Solidní provozní přebytek kraje dosažený v roce 2013

V roce 2013 se hrubý provozní výsledek (HPV) Libereckého kraje zlepšil na úroveň 8 % provozních příjmů, což je mírně nad 6 % zaznamenanými v roce 2012. V průběhu roku došlo k mírnému meziročnímu poklesu jak na straně provozních příjmů (-3 %), tak i na straně provozních výdajů (-5 %). Důvodem poklesu objemu rozpočtu v meziročním srovnání je fakt, že příjmy i výdaje kraje byly v předešlém roce ovlivněny dotačními tituly a systémem centralizovaných nákupů energií, které se v roce 2013 již v takové míře neopakovaly. Naopak nižší tempo poklesu příjmů je výsledkem meziročního posílení dlouhodobě stagnujících příjmů ze sdílených daní, které v roce 2013 narostly téměř o 3 %, což mírně podpořilo provozní přebytek ke konci roku. Stalo se tak navzdory nové úpravě rozpočtového určení daní (RUD), která od začátku roku 2013 počítá s nižším podílem krajských samospráv na výnosu sdílených daní. Negativní dopad legislativní úpravy RUD byl však převážen 5% nárůstem celostátního výběru sdílených daní. HPV Libereckého kraje se tak i nadále pohybuje mírně nad průměrem českých krajských samospráv hodnocených agenturou Moody's, a poskytuje dostatečný prostor pro obsluhu dluhu.

Všechny publikace odkazující se na ratingové hodnocení lze nalézt na stránkách [www.moodys.com](http://www.moodys.com) v profilu každého subjektu pod záložkou "ratings". Poslední změnu ratingu a historii změn lze rovněž nalézt na těchto stránkách.

Rigidní struktura rozpočtů krajů s dominantním postavením účelových dotací omezuje schopnost kraje autonomně navyšovat své provozní příjmy nebo implementovat významná úsporná opatření na straně výdajů. Provozní výkonnost kraje bude proto do budoucna záviset zejména na dynamice příjmů, a to hlavně na změnách v příjmech ze sdílených daní. Na základě našeho očekávání pouze mírného hospodářského růstu, který bude mít pozitivní vliv na příjmy kraje spíše ve druhém pololetí 2014, předpokládáme, že HPV Libereckého kraje zůstane stabilní na úrovni 7-8 % provozních příjmů.

#### Kraj dosáhl téměř vyrovnaného rozpočtového salda, jehož úroveň se pravděpodobně udrží i v roce 2014

Na konci roku 2013 hospodařil Liberecký kraj s mírným rozpočtovým deficitem (před financováním) ve výši 1 % celkových příjmů, což představuje zlepšení z téměř 2% deficitu na konci roku 2012. Zlepšený výsledek rozpočtu souvisí s lepší provozní výkonností kraje v roce 2013 navzdory vyšším kapitálovým výdajům. V roce 2013 se vedle implementace některých dosud nerealizovaných projektů zvýšila investiční aktivita kraje i kvůli opravám škod po povodních a rekonstrukcím mostů, které byly financované dotacemi, respektive úvěrem uzavřeným již v roce 2010. Důsledkem toho bylo navýšení kapitálových výdajů Libereckého kraje na skoro 14 % celkových výdajů z 10 % v roce 2012.

Rozpočtové deficity (před financováním) kraje v letech 2011-2013 musí být také vnímány v kontextu s téměř 12% rozpočtovým přebytkem v roce 2010, který byl způsoben přijetím investičních dotací (6 % celkových příjmů) od EU a centrální vlády na dosud nezrealizované investiční projekty.

Je pravděpodobné, že v roce 2014 dosáhnou kapitálové výdaje kraje úrovně kolem 10-12 % celkových výdajů. Většina investic bude soustředěna v oblasti infrastruktury a bude využívat spolufinancování od EU. Investice budou také financovány z již obdržených investičních dotací. Liberecký kraj tak pravděpodobně zaznamená mírný rozpočtový deficit (před financováním) do 2 % celkových příjmů i v roce 2014.

#### Postupný nárůst zadluženosti a dluhové služby vytvoří mírný tlak na rozpočet v roce 2014

Přímá a nepřímá zadluženost Libereckého kraje se v posledních letech postupně zvyšovala. V roce 2013 dosáhl poměr přímého a nepřímého dluhu k provozním příjmům 18 % provozních příjmů z 15 % zaznamenaných v roce 2012 a 12 % v roce 2011, což je ale i nadále v souladu s celorepublikovým krajským průměrem.

V roce 2010 Liberecký kraj uzavřel kontrakt na úvěr ve výši 500 milionů Kč za účelem financování rekonstrukce mostů. Prostředky z tohoto úvěru mohl kraj čerpat v letech 2011-2013. V průběhu roku 2013 kraj čerpal poslední tranši ve výši 236 milionů Kč, čímž využil tento úvěr na 96 %. Lhůta pro čerpání tohoto úvěru nebyla krajem prodloužena. Vedení kraje navíc naznačilo, že ve střednědobém horizontu neplánuje čerpat žádné nové úvěry. Proto očekáváme, že zadluženost Libereckého kraje bude postupně klesat, a do roku 2016 se může potenciálně vrátit na úroveň kolem 13 % provozních příjmů.

Čistý přímý dluh Libereckého kraje dosáhl na konci roku 2013 1,1 miliardy Kč. Zhruba 94 % dluhu tvoří dlouhodobé úvěry s postupně splácenou jistinou a s průměrnou váženou dobou splatnosti delší než 6 let. Zbytek tvoří (1) dodavatelský úvěr z roku 2012, který se bude postupně umořovat do roku 2016; a (2) úvěr převzatý od Krajské nemocnice Liberec, který bude plně splacen v roce 2014. Kraj nemá žádný nepřímý dluh.

Liberecký kraj dosud neměl problém s řízením svého dluhu a to zejména díky dlouhodobé umořovací struktuře úvěrů, odkladu splátek a nepřítomnosti měnového rizika. V roce 2013 dluhová služba kraje dosáhla 1,5 % provozních příjmů, což je srovnatelné s 1,6 % zaznamenanými v předcházejícím roce. Do konce roku 2014 však očekáváme, že se dluhová služba kraje zvýší na 2,4 %, kdy se první splátka jistiny z úvěru ve výši 500 milionů Kč bude kryt s poslední splátkou jednoho ze starších úvěrů. Po roce

2014 se dluhová služba kraje pravděpodobně ustálí kolem 2 % provozních příjmů. Pokud si Liberecký kraj udrží stávající provozní výkonnost, ani tato mírně vyšší dluhová služba nepředstavuje výraznou zátěž pro rozpočet kraje.

### Zohlednění mimořádné podpory

Střední pravděpodobnost mimořádné podpory ze strany vlády odráží hodnocení agentury Moody's zohledňující úsilí centrální vlády o posílení odpovědnosti a samostatnosti českých krajů. Vláda uplatňuje všeobecný kontrolní dohled vůči krajům ve formě pravidelného monitoringu výše dluhu a likvidity. Riziko, že by v souvislosti s hospodařením kraje mohlo dojít k poškození reputace českého státu a jeho vlády, je třeba považovat za velmi mírné, a to s ohledem na přiměřenou zadluženost krajů v ČR, kterou tvoří především bankovní úvěry.

### Výstup z bodovací karty BCA

V případě Libereckého kraje vygenerovala bodovací karta BCA hodnocení na úrovni baa1, což je blízko BCA na úrovni a3 uděleného ratingovým výborem.

Maticí vygenerované BCA na úrovni baa1 odráží (1) skóre individuálního rizika na úrovni 4 (viz níže) na stupnici od 1 do 9, kde 1 představuje nejlepší relativní úvěrovou kvalitu a 9 nejslabší; a (2) systémové riziko na úrovni A1, které reflektuje rating státu (A1 stabilní).

Bodovací karta BCA (BCA Scorecard) - nástroj, který využívá ratingový výbor k hodnocení úvěrové a finanční důvěryhodnosti krajských a místních samospráv - obsahuje soubor kvalitativních a kvantitativních ukazatelů, na jejichž základě se stanoví hodnoty základního úvěrového hodnocení. Ukazatele zachycené na bodovací kartě poskytují dobrý statistický odhad pro posouzení síly subjektu jako takového. Všeobecně platí, že u subjektů s nejlepším hodnocením generovaným bodovací kartou se dá očekávat udělení vyššího ratingu. Odhadnutá základní úvěrová hodnocení vygenerovaná bodovací kartou však nenahrazují závěry ratingového výboru ohledně jednotlivých BCA a bodovací karta není maticí, která by automaticky udělovala nebo měnila tato hodnocení. Výsledky, které poskytuje bodovací karta, mají navíc jistá omezení: vzhledem k využívání historických dat se dívají do minulosti, zatímco ratingové hodnocení představuje názor na finanční sílu subjektu v současnosti a s výhledem do budoucna. K tomu přistupuje skutečnost, že omezený počet proměnných obsažených v bodovací kartě nemůže plně obsáhnout šíři a hloubku naší analýzy.

## O Moody's ratingu místních a regionálních samospráv

### Národní a mezinárodní ratingy

Národní ratingové stupnice Moody's (NRS) jsou vyjádřením relativní bonity emitentů a emisí příslušné země, a tím umožňují účastníkům trhu lépe rozlišit relativní rizika. NRS se odlišují od globálních ratingových stupnic v tom, že nejsou navzájem srovnatelné v celém spektru subjektů hodnocených agenturou Moody's. NRS jsou navzájem srovnatelné pouze v rámci jedné země. NRS jsou označovány indexem „nn“, který naznačuje příslušnost k relevantní zemi, jako je tomu v případě indexu „mx“ pro Mexiko. Bližší informace o přístupu Moody's k národním ratingovým stupnicím jsou zveřejněny v publikaci „Mapping Moody's National Scale Ratings to Global Scale Ratings“ vydané v říjnu 2012.

Mezinárodní rating Moody's udělovaný subjektům a emisím v místní měně umožňuje investorům porovnat úvěrovou a finanční důvěryhodnost subjektu/emise se všemi ostatními na světě spíše než pouze v jedné zemi. Toto mezinárodní hodnocení zahrnuje všechna rizika vztahující se k dané zemi, včetně možné volatility ve vývoji její národní ekonomiky.

---

### Základní úvěrové hodnocení

Základní úvěrové hodnocení (Baseline credit assessment – BCA) odpovídá vlastní finanční síle dané samosprávy bez zohlednění mimořádných dotací nebo transferů od podporující vlády (státu). Smluvní vztahy a jakékoliv pravidelné dotační vztahy se státem jsou zohledněny v BCA, a proto je považujeme za součást hodnocení vlastní finanční síly dané samosprávy.

Stupně BCA jsou vyjádřeny v alfanumerickém formátu s malými písmeny, které odpovídají alfanumerickým ratingovým stupňům na globální stupnici.

---

### Mimořádná podpora

Mimořádná podpora je definována jako souhrn opatření, která by přijala podporující vláda, aby zabránila platební neschopnosti místní samosprávy. Tato podpora může mít různé podoby – od formální záruky až po přímou finanční výpomoc či zprostředkování jednání s věřiteli za účelem snadnějšího přístupu k finančním zdrojům. Mimořádná podpora je popisována jako "nízká" (0 – 30 %), "střední" (31 – 50 %), "silná" (51 – 70 %), "vysoká" (71 – 90 %), nebo jako "velmi vysoká" (91 – 100 %).

## Faktory ratingu

### Liberecký kraj

| Základní úvěrové hodnocení<br>Bodovací karta              | Body | Hodnota | Váhy<br>dílčích<br>faktorů | Dílčí<br>faktory<br>celkem | Váhy pro<br>rozvíjející<br>se země | Celkem        |
|---|------|---------|----------------------------|----------------------------|------------------------------------|---------------|
| <b>Faktor 1: Ekonomická základna</b>                      |      |         |                            |                            |                                    |               |
| Regionální HDP na obyvatele/celostátní HDP na obyvatele   | 9    | 76,84   | 70 %                       | 6,6                        | 20 %                               | 1,32          |
| Volatilita ekonomiky                                      | 1    |         | 30 %                       |                            |                                    |               |
| <b>Faktor 2: Institucionální rámec</b>                    |      |         |                            |                            |                                    |               |
| Legislativa   | 1    |         | 50 %                       | 5,0                        | 20 %                               | 1,00          |
| Fiskální flexibilita                                      | 9    |         | 50 %                       |                            |                                    |               |
| <b>Faktor 3: Finanční výkonnost a profil zadluženosti</b> |      |         |                            |                            |                                    |               |
| Hrubý provozní výsledek/provozní příjmy (%)               | 3    | 7,39    | 12,5 %                     | 1,25                       | 30 %                               | 0,38          |
| Úrokové platby/provozní příjmy (%)                        | 1    | 0,20    | 12,5 %                     |                            |                                    |               |
| Likvidita   | 1    |         | 25 %                       |                            |                                    |               |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/provozní příjmy (%)            | 1    | 17,90   | 25 %                       |                            |                                    |               |
| Krátkodobý přímý dluh/přímý dluh (%)                      | 1    | 8,40    | 25 %                       |                            |                                    |               |
| <b>Faktor 4: Správa a řízení kraje</b>                    |      |         |                            |                            |                                    |               |
| Správa rizik a finanční řízení                            | 1    |         |                            | 5,0                        | 30 %                               | 1,50          |
| Řízení investic a dluhu                                   | 5    |         |                            |                            |                                    |               |
| Transparentnost a úroveň výkaznictví                      | 1    |         |                            |                            |                                    |               |
| <b>Posouzení individuálního rizika</b>                    |      |         |                            |                            |                                    | <b>4,2(4)</b> |
| <b>Posouzení systematického rizika</b>                    |      |         |                            |                            |                                    | <b>A1</b>     |
| <b>Navrhované základní úvěrové hodnocení</b>              |      |         |                            |                            |                                    | <b>baa1</b>   |

## Příloha I: Finanční ukazatele

| Liberecký kraj                              |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| v mil. Kč                                   | 2009<br>skut. | %            | 2010<br>skut. | %            | 2011<br>skut. | %            | 2012<br>skut. | %            | 2013<br>skut. | %            |
| <b>FINANČNÍ UKAZATELE</b>                   |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Celkové příjmy <sup>[1]</sup>               | 6 598         |              | 7 229         |              | 6 558         |              | 6 856         |              | 6 796         |              |
| Celkové výdaje <sup>[2]</sup>               | 6 785         |              | 6 392         |              | 6 637         |              | 6 979         |              | 6 867         |              |
| <b>PROVOZNÍ PŘÍJMY</b>                      |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Daňové příjmy                               | 2 107         | 34,2         | 2 169         | 34,2         | 2 184         | 33,6         | 2 195         | 32,9         | 2 257         | 35,0         |
| Sdílené daně                                | 2 101         | 34,1         | 2 163         | 34,1         | 2 178         | 33,5         | 2 187         | 32,8         | 2 249         | 34,9         |
| Daň z příjmů fyzických osob                 | 520           | 8,4          | 527           | 8,3          | 546           | 8,4          | 565           | 8,5          | 581           | 9,0          |
| Daň z příjmů právnických osob               | 525           | 8,5          | 518           | 8,2          | 484           | 7,4          | 538           | 8,1          | 534           | 8,3          |
| DPH   | 1 057         | 17,1         | 1 118         | 17,6         | 1 149         | 17,7         | 1 084         | 16,3         | 1 134         | 17,6         |
| Ostatní daňové příjmy a poplatky            | 6             | 0,1          | 5             | 0,1          | 5             | 0,1          | 6             | 0,1          | 7             | 0,1          |
| Transfery                                   | 3 914         | 63,5         | 3 980         | 62,7         | 3 951         | 60,8         | 4 118         | 61,8         | 3 904         | 60,6         |
| Nedaňové příjmy                             | 143           | 2,3          | 197           | 3,1          | 362           | 5,6          | 348           | 5,2          | 278           | 4,3          |
| <b>Provozní příjmy celkem</b>               | <b>6 164</b>  | <b>100,0</b> | <b>6 346</b>  | <b>100,0</b> | <b>6 497</b>  | <b>100,0</b> | <b>6 661</b>  | <b>100,0</b> | <b>6 439</b>  | <b>100,0</b> |
| <b>PROVOZNÍ VÝDAJE</b>                      |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Personální výdaje                           | 181           | 3,1          | 195           | 3,3          | 202           | 3,3          | 201           | 3,2          | 198           | 3,4          |
| Nákup zboží a služeb                        | 213           | 3,7          | 314           | 5,4          | 503           | 8,3          | 496           | 7,9          | 369           | 6,2          |
| Poskytnuté transfery                        | 5 379         | 92,2         | 5 322         | 90,9         | 5 352         | 88,1         | 5 535         | 88,5         | 5 316         | 89,9         |
| Úroky                                       | 45            | 0,8          | 21            | 0,4          | 15            | 0,2          | 14            | 0,2          | 15            | 0,3          |
| Ostatní                                     | 17            | 0,3          | 0             | 0,0          | 5             | 0,1          | 6             | 0,1          | 15            | 0,3          |
| <b>Provozní výdaje celkem<sup>[3]</sup></b> | <b>5 836</b>  | <b>100,0</b> | <b>5 852</b>  | <b>100,0</b> | <b>6 077</b>  | <b>100,0</b> | <b>6 251</b>  | <b>100,0</b> | <b>5 913</b>  | <b>100,0</b> |
| Provozní výsledek bez dluhové služby        | 373           |              | 515           |              | 436           |              | 424           |              | 541           |              |
| Hrubý provozní výsledek <sup>[4]</sup>      | 328           |              | 494           |              | 421           |              | 410           |              | 525           |              |
| Čistý provozní výsledek <sup>[5]</sup>      | 135           |              | 374           |              | 356           |              | 320           |              | 444           |              |

## Liberecký kraj

| v mil. Kč  | 2009<br>skut. | %            | 2010<br>skut. | %            | 2011<br>skut. | %            | 2012<br>skut. | %            | 2013<br>skut. | %            |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>KAPITÁLOVÉ PŘÍJMY</b>                             |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Příjmy z prodeje majetku                             | 1             | 0,2          | 5             | 0,6          | 14            | 23,9         | 20            | 10,0         | 26            | 7,2          |
| Investiční dotace                                    | 432           | 99,5         | 848           | 96,0         | 46            | 76,1         | 170           | 87,2         | 283           | 79,2         |
| Ostatní  | 1             | 0,3          | 30            | 3,4          | 0,0           | 0,0          | 5             | 2,7          | 49            | 13,6         |
| <b>Kapitálové příjmy celkem</b>                      | <b>434</b>    | <b>100,0</b> | <b>883</b>    | <b>100,0</b> | <b>60</b>     | <b>100,0</b> | <b>195</b>    | <b>100,0</b> | <b>358</b>    | <b>100,0</b> |
| <b>KAPITÁLOVÉ VÝDAJE</b>                             |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Investiční nákupy a související výdaje               | 675           | 71,2         | 279           | 51,6         | 308           | 54,9         | 469           | 64,5         | 699           | 73,3         |
| Nákup akcií a majetkových podílů                     | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          | 7             | 1,2          | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          |
| Investiční transfery <sup>[6]</sup>                  | 253           | 26,7         | 261           | 48,4         | 245           | 43,8         | 258           | 35,5         | 196           | 20,6         |
| Ostatní  | 20            | 2,1          | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          |
| <b>Kapitálové výdaje celkem</b>                      | <b>949</b>    | <b>100,0</b> | <b>540</b>    | <b>100,0</b> | <b>560</b>    | <b>100,0</b> | <b>728</b>    | <b>100,0</b> | <b>954</b>    | <b>100,0</b> |
| Kapitálový deficit/přebytek                          | -514          |              | 343           |              | -500          |              | -533          |              | -596          |              |
| SALDO ROZPOČTU                                       | -186          |              | 837           |              | -79           |              | -123          |              | -71           |              |
| <b>UKAZATELE ZADLUŽENOSTI</b>                        |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| <b>VÝVOJ ZADLUŽENOSTI</b>                            |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Přijaté úvěry a návratné finanční výpomoci           | 90            |              | 0             |              | 13            |              | 231           |              | 236           |              |
| Splátky jistiny a finančních výpomocí <sup>[7]</sup> | 193           |              | 119           |              | 65            |              | 90            |              | 81            |              |
| <b>Změna zadluženosti<sup>[8]</sup></b>              | <b>-103</b>   |              | <b>-119</b>   |              | <b>-52</b>    |              | <b>141</b>    |              | <b>154</b>    |              |
| CELKOVÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ <sup>[9]</sup>          | -289          |              | 717           |              | -131          |              | 18            |              | 83            |              |
| <b>CELKOVÝ DLUH</b>                                  |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| <b>PŘÍMÝ DLUH</b>                                    |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Dlouhodobý dluh                                      | 947           | 99,8         | 828           | 99,1         | 776           | 100,0        | 939           | 94,1         | 1 108         | 96,2         |
| <b>NEPŘÍMÝ DLUH</b>                                  |               |              |               |              |               |              |               |              |               |              |
| Poskytnuté záruky                                    | 2             | 0,2          | 7             | 0,9          | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          |
| Ostatní  | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          | 0             | 0,0          | 59            | 5,9          | 44            | 3,8          |
| <b>CELKOVÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH</b>                  | <b>949</b>    | <b>100,0</b> | <b>835</b>    | <b>100,0</b> | <b>776</b>    | <b>100,0</b> | <b>998</b>    | <b>100,0</b> | <b>1 152</b>  | <b>100,0</b> |
| <b>ČISTÝ PŘÍMÝ A NEPŘÍMÝ DLUH</b>                    | <b>949</b>    | <b>100,0</b> | <b>835</b>    | <b>100,0</b> | <b>776</b>    | <b>100,0</b> | <b>998</b>    | <b>100,0</b> | <b>1 152</b>  | <b>100,0</b> |



## Liberecký kraj

|   | 2009 skut. | 2010 skut. | 2011 skut. | 2012 skut. | 2013 skut. |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>ZÁKLADNÍ UKAZATELE</b>                               |            |            |            |            |            |
| <b>ROZPOČTOVÉ UKAZATELE</b>                             |            |            |            |            |            |
| Míra růstu celkových příjmů <sup>[1]</sup> (%)          | 6,6        | 9,6        | -9,3       | 4,6        | -0,9       |
| Míra růstu celkových výdajů <sup>[2]</sup> (%)          | 6,0        | -5,8       | 3,8        | 5,2        | -1,6       |
| Celkové příjmy na obyvatele v Kč                        | 15 205     | 16 432     | 14 906     | 15 632     | 15 448     |
| Celkové výdaje na obyvatele v Kč                        | 15 634     | 14 530     | 15 086     | 15 913     | 15 609     |
| Celk. daňové příjmy/celk.příjmy (%)                     | 31,9       | 30,0       | 33,3       | 32,0       | 33,2       |
| Celk. přijaté dot./celkové příjmy <sup>[10]</sup> (%)   | 97,7       | 96,7       | 94,2       | 94,4       | 94,7       |
| Celk. poskytnuté dot./celk. výdaje <sup>[11]</sup> (%)  | 83,0       | 87,3       | 84,3       | 83,0       | 80,3       |
| Fin. deficit/přebytek v % celk. příjmů                  | -2,8       | 11,6       | -1,2       | -1,8       | -1,0       |
| <b>PROVOZNÍ ROZPOČET</b>                                |            |            |            |            |            |
| Běžné příjmy/celkové příjmy (%)                         | 93,4       | 87,8       | 99,1       | 97,2       | 94,7       |
| Běžné výdaje/celkové výdaje (%)                         | 86,0       | 91,6       | 91,6       | 89,6       | 86,1       |
| Daňové příjmy/provozní příjmy (%)                       | 34,2       | 34,2       | 33,6       | 32,9       | 35,0       |
| Běžné dotace/provozní příjmy (%)                        | 97,6       | 96,8       | 94,3       | 94,7       | 95,6       |
| Poskytnuté běžné dotace/provozní výdaje (%)             | 92,2       | 90,9       | 88,1       | 88,5       | 89,9       |
| Provozní výsledek bez dluhové služby/provoz. příjmy (%) | 6,1        | 8,1        | 6,7        | 6,4        | 8,4        |
| Hrubý provoz.výsledek/provoz.příjmy (%)                 | 5,3        | 7,8        | 6,5        | 6,2        | 8,2        |
| Čistý provozní výsledek/provozní příjmy (%)             | 2,2        | 5,9        | 5,5        | 4,8        | 6,9        |
| Finanční deficit/přebytek/provozní příjmy (%)           | -3,0       | 13,2       | -1,2       | -1,8       | -1,1       |
| <b>KAPITÁLOVÝ ROZPOČET</b>                              |            |            |            |            |            |
| Kapitálové příjmy/celkové příjmy (%)                    | 6,6        | 12,2       | 0,9        | 2,8        | 5,3        |
| Kapitálové výdaje/celkové výdaje (%)                    | 14,0       | 8,4        | 8,4        | 10,4       | 13,9       |
| Investiční dotace/kapitálové příjmy (%)                 | 99,5       | 96,0       | 76,1       | 87,2       | 79,2       |
| Čistý provozní výsledek/kapitálové výdaje (%)           | 14,3       | 69,3       | 63,6       | 44,0       | 46,5       |
| <b>ZADLUŽENOST</b>                                      |            |            |            |            |            |
| Míra růstu čistého přímého a nepřímého dluhu (%)        | -9,9       | -12,0      | -7,1       | 28,6       | 15,5       |
| Čistý přímý a nepřímý dluh na obyvatele v Kč            | 2 186      | 1 691      | 1 844      | 2 275      | 2 619      |
| Čistý přímý a nepřímý dluh/ provozní příjmy (%)         | 15,4       | 13,2       | 11,2       | 15,0       | 17,9       |
| Čistý přímý dluh/ hrubý provozní výsledek (v letech)    | 3          | 2          | 2          | 2          | 2          |
| Míra růstu splátek úroků (%)                            | 36,5       | -54,1      | -29,0      | -6,8       | 11,4       |
| Splátky úroků/ provozní příjmy (%)                      | 0,7        | 0,3        | 0,2        | 0,2        | 0,2        |
| Míra růstu dluhové služby (%)                           | 188,7      | -41,0      | -43,4      | 30,5       | -6,6       |
| Dluhová služba/ provozní příjmy (%)                     | 3,9        | 2,2        | 1,2        | 1,6        | 1,5        |
| Přijaté úvěry/ čistý přímý a nepřímý dluh (%)           | 9,5        | 0,0        | 1,7        | 23,1       | 20,5       |
| Přijaté úvěry/ splátky jistiny (%)                      | 85,6       | 0,0        | 20,3       | 256,7      | 289,3      |
| Přijaté úvěry/ kapitálové výdaje (%)                    | 9,5        | 0,0        | 2,3        | 31,7       | 24,7       |
| Splátky jistiny/ hrubý provozní výsledek (%)            | 32,0       | 24,2       | 15,4       | 21,9       | 15,5       |

POZN.:

[1] Bez přijatých úvěrů

[2] Bez splátek jistiny

[3] Bez splátky dodavatelského úvěru a úvěru převzatého od příspěvkové organizace (PO) Nemocnice Liberec a bez dotace PO Krajská správa silnic na opravy silnic

[4] Po splátkách úroků

[5] Po splátkách jistiny a úroků

[6] Včetně dotace PO Krajská správa silnic na opravy silnic

[7] Včetně splátky dodavatelského úvěru a splátky úvěru převzatého od zrušené PO Nemocnice Liberec

[8] Přijaté úvěry - splátky jistiny

[9] Celkové zdroje (příjmy a financování) - celkové výdaje

[10] Celkové přijaté dotace včetně sdílených daní

[11] Celkové poskytnuté dotace včetně příspěvků PO

## Související dokumenty agentury Moody's

### Články:

- » [Investice místních a regionálních samospráv do infrastruktury přispívají k udržitelnému hospodářskému růstu v České republice a Polsku, duben 2014 \(169902\)](#)

### Metodologie:

- » [Regional and Local Governments, leden 2013 \(147779\)](#)

Zprávu je možné prohlédnout kliknutím na příslušný odkaz. Všechny informace jsou aktuální k datu publikování příslušné zprávy, dostupná může být i aktuálnější verze. Ne všichni klienti mají přístup ke všem zprávám.



Číslo publikace: 172120

**Autor**  
Ivan Kuvík

**Produkce**  
Wendy Kroeker

© 2014 Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. a/nebo jejich nositelé licencí a společnosti spojené s ní ve skupině (společně dále jen „MOODY'S“). Všechna práva vyhrazena.

ÚVĚROVÉ RATINGY UDĚLOVANÉ SPOLEČNOSTÍ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. („MIS“) A SPOLEČNOSTMI SPOJENÝMI S NÍ VE SKUPINĚ PŘEDSTAVUJÍ NÁZOR AGENTURY MOODY'S NA RELATIVNÍ MÍRU BUDOUCÍCH ÚVĚROVÝCH RIZIK SUBJEKTŮ, NA ÚVĚROVÉ ZÁVAZKY NEBO DLUHŮ A DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY AKTUÁLNĚ PLATNÝ V DANÉM ČASE. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY PREZENTOVANÉ V ANALYTICKÝCH PUBLIKACÍCH VYDÁVANÝCH MOODY'S („PUBLIKACE MOODY'S“) MOHOU OBSAHOVAT AKTUÁLNÍ STANOVISKO MOODY'S OHLEDNĚ RELATIVNÍHO ÚVĚROVÉHO RIZIKA JEDNOTLIVÝCH SUBJEKTŮ, JEJICH ÚVĚROVÝCH ZÁVAZKŮ ČI DLUHŮ A DLUHOVÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. MOODY'S DEFINUJE ÚVĚROVÉ RIZIKO JAKO RIZIKO, ŽE SUBJEKT NESPLNÍ SVÉ SMLUVNÍ, FINANČNÍ ZÁVAZKY V OKAMŽIKU SPLATNOSTI, VČETNĚ ODHADU FINANČNÍCH ZTRÁT PRO PŘÍPAD PORUŠENÍ („DEFAULTU“). ÚVĚROVÉ RATINGY SE NETYKAJÍ JAKÝCHKOLIV JINÝCH RIZIK, VČETNĚ, ALE NEJENOM: RIZIKA NEDOSTATEČNÉ LIKVIDITY, RIZIKA POKLESU TRŽNÍ HODNOTY NEBO CENOVÉ VOLATILITY. ÚVĚROVÉ RATINGY A NÁZORY MOODY'S ZVEŘEJNĚNÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEJSOU VÝPOVĚDÍ O FAKTICKÉM SOUČASNÉM NEBO HISTORICKÉM STAVU. PUBLIKACE MOODY'S MOHOU TĚŽ OBSAHOVAT KVANTITATIVNÍ ODHADY ÚVĚROVÉHO RIZIKA ZALOŽENÉ NA MODELECH A SOUVISEJÍCÍ NÁZORY NEBO KOMENTÁŘE PUBLIKOVANÉ MOODY'S ANALYTICS, INC. ÚVĚROVÉ RATINGY ANI NÁZORY V PUBLIKACÍCH MOODY'S NEPŘEDSTAVUJÍ INVESTIČNÍ NEBO FINANČNÍ RADY, ANI JE NELZE CHÁPAT JAKO DOPORUČENÍ K NÁKUPU, PRODEJI NEBO K DRŽENÍ URČITÝCH CENNÝCH PAPIRŮ. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S ANI PUBLIKACE MOODY'S NEKOMENTUJÍ A NEHODNOTÍ VHODNOST NĚJAKÉ INVESTICE PRO KONKRÉTNÍHO INVESTORA. ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A NÁZORY ZVEŘEJŇOVANÉ V PUBLIKACÍCH MOODY'S VYCHÁZEJÍ Z PŘEDPOKLADU, ŽE KAŽDÝ INVESTOR SI S NÁLEŽITOU PÉČÍ SÁM PROZKOUMÁ A OHODNOTÍ KAŽDÝ Z CENNÝCH PAPIRŮ, O JEJICHŽ NÁKUPU, DRŽENÍ NEBO PRODEJI UVAŽUJE.

ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S NEJSOU URČENY K POUŽITÍ „RETAILOVÝMI“ INVESTORY A ZE STRANY „RETAILOVÝCH“ INVESTORŮ BY BYLO LEHKOMYSLNĚ, BRÁT V ÚVAHU ÚVĚROVÉ RATINGY MOODY'S A PUBLIKACE MOODY'S PŘI JAKÉMKOLI INVESTIČNÍM ROZHODOVÁNÍ. V POCHYBNOSTECH BYSTE MĚLI KONTAKTOVAT SVĚHO FINANČNÍHO NEBO JINÉHO ODBORNÉHO PORADCE.

VŠECHNY ZDE OBSAŽENÉ INFORMACE JSOU CHRÁNĚNY ZÁKONEM, VČETNĚ, ALE NEJENOM, AUTORSKÉHO PRÁVA, A ŽÁDNÁ Z TĚCHTO INFORMACÍ NESMÍ BÝT KOPÍROVÁNA NEBO JINAK REPRODUKOVÁNA, PŘEFORMULOVÁNA, DÁLE PŘEDÁVÁNA, PŘEVÁDĚNA, ŠÍŘENA, DISTRIBUOVÁNA NEBO DÁLE PRODÁVÁNA NEBO UKLÁDÁNA PRO NÁSLEDNÉ POUŽITÍ K JAKÉMKOLIV TAKOVÉMU ÚČELU, CELKOVÉ NEBO ČÁSTEČNĚ, V JAKÉMKOLIV PODOBĚ ČI JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM NEBO JAKÝMKOLIV PROSTŘEDKEM, JAKOUKOLIV OSOBOU BEZ PŘEDCHOZÍHO PÍSEMNÉHO SOUHLASU MOODY'S.

Všechny informace zde obsažené získala MOODY'S ze zdrojů, které považuje za přesné a spolehlivé. Vzhledem k možnosti lidských nebo mechanických chyb a také dalších faktorů jsou nicméně všechny informace zde obsažené poskytovány „JAKO TAKOVÉ“, bez jakékoliv záruky. MOODY'S používá veškeré nástroje a prostředky nutné k tomu, aby informace sloužící jako podklad pro udělení ratingu byly dostatečně kvalitní a pocházely z ověřených zdrojů považovaných za spolehlivé včetně, pokud je to možné a účelné, nezávislých zdrojů třetích stran. Nicméně MOODY'S není auditorem, a proto nemůže nezávisle ověřit či překontrolovat každou informaci obdrženu v průběhu ratingového procesu nebo při přípravě MOODY'S publikací.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zřikají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé, zvláštní, následné nebo náhodné ztráty nebo škody, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související, a to i pokud MOODY'S nebo její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé byli předem upozorněni na možnost vzniku takové ztráty nebo škody, včetně, nikoli však pouze (a) jakékoli ztráty existujícího nebo potenciálního zisku nebo (b) jakýchkoli ztrát nebo škod způsobených v případě, že daný finanční instrument není předmětem konkrétního úvěrového ratingu přiděleného společností MOODY'S.

V zákonem povoleném rozsahu se společnost MOODY'S a její ředitelé, vedoucí, zaměstnanci, zprostředkovatelé, osoby za ni jednající, poskytovatelé licencí nebo dodavatelé zřikají jakékoli odpovědnosti vůči jakékoli osobě nebo subjektu za jakékoli přímé ztráty nebo škody či povinnosti k jejich náhradě, včetně, nikoli však pouze, ztrát a škod způsobených nedbalostí (avšak s vyloučením podvodného jednání, úmyslného jednání a dalších typů odpovědnosti, které, pro vyloučení pochybností, ze zákona není možné vyloučit) nebo okolnostmi v dosahu nebo mimo dosah společnosti MOODY'S jejich ředitelů, vedoucích, zaměstnanců, zprostředkovatelů, osob za ni jednajících, poskytovatelů licencí nebo dodavatelů, vyplývající ze zde obsažených informací, z jejich použití nebo nemožnosti jejich použití, nebo s tím související

POKUD JDE O ZDE POPISOVANÉ RATINGY MOODY'S NEBO O JINÉ NÁZORY ČI INFORMACE POSKYTNUTÉ MOODY'S V JAKÉMKOLI PODOBĚ A JAKÝMKOLIV ZPŮSOBEM, MOODY'S NEPOSKYTUJE ŽÁDNOU ZÁRUKU, VÝSLOVNOU ANI MLČKY UČINĚNOU, OHLEDNĚ JEJICH PŘESNOSTI, VČASNOSTI, ÚPLNOSTI, OBCHODOVATELNOSTI NEBO VHODNOSTI K JAKÉMKOLIV KONKRÉTNÍMU ÚČELU.

MIS, úvěrová ratingová agentura zcela vlastněná společností Moody's Corporation („MCO“), tímto dává ve známost, že většina hodnocených emitentů dluhových cenných papírů (včetně korporátních a municipálních obligací, dluhopisů, dlužních úpisů a obchodovatelných směnec) a prioritních účastnických cenných papírů se ještě před udělením jakéhokoliv ratingu uvolila zaplatit MIS za její hodnocení a ratingové služby poplatky v úrovni od 1 500 USD až zhruba do 2 500 000 USD. Zároveň MCO a MIS uplatňují a dodržují politiku a postupy, které mají zaručit nezávislost ratingového procesu a ratingů udělovaných MIS. Informace ohledně určitých spojení, která mohou existovat mezi řediteli MCO a hodnocenými subjekty, a mezi subjekty, které mají ratingy od MIS a současně veřejně oznámily Komisi pro cenné papíry a burzovní operace (SEC) že jejich majetková účast v MCO je větší než 5 %, jsou každý rok zveřejňovány na [www.moody's.com](http://www.moody's.com) v části „Vztahy s akcionáři – Správa a řízení — Propojení ředitelů a akcionářů.“ (Shareholder Relations — Corporate Governance — Director and Shareholder Affiliation Policy“)

Platí pouze pro Austrálii: Veškeré zveřejňování tohoto dokumentu v Austrálii se uskutečňuje v souladu s licenci Australských finančních služeb číslo 336969 (Australian Financial Services License no. 336969) udělenou dceřiným společností Moody's, a sice Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969, případně Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 Tento dokument byl měl být předkládán pouze „institucionálním klientům“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Tím, že k tomuto dokumentu přistupujete na území Austrálie, stvrzujete společností Moody's, že jste „institucionálním klientem“ nebo jeho pověřeným agentem a že ani Vy, ani Vámi zastupovaná instituce nebudete přímo nebo nepřímo šířit tento dokument či jeho obsah mezi „drobnými investory“ ve smyslu oddílu 761G Zákona o korporacích z roku 2001 (Corporations Act of 2001). Úvěrové ratingy udělované Moody's představují názor na úvěrovou důvěryhodnost emitenta a bonitu jeho dluhových závazků; nehodnotí bonitu jeho kmenových akcií nebo cenných papírů dostupných drobným investitorům. Pro drobného investora by mohlo být nebezpečné dělat nějaká investiční rozhodnutí na základě uděleného úvěrového ratingu Moody's. V případě jakýchkoliv pochybností kontaktujte vašeho finančního nebo jiného odborného poradce.